

## Внешний рынок

На внешних площадках преобладали негативные настроения из-за событий в Ираке и провала переговоров по газу. Российский рынок валютных облигаций начал неделю снижением из-за событий в Ираке и провала переговоров по газу.

## Внутренний рынок

ЦБ оставил ставки без изменений, пригрозив их повышением в «среднесрочной перспективе».

Российский долговой рынок остро отреагировал на провал переговоров по газу.

## Без комментариев

Транскапиталбанк выкупил по оферте 65,8% выпуска облигаций серии БО-2.

МТС-Банк погасил облигации серии 5.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен (м/м)	Май
13:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Июнь
16:30	США	Строительство новых домов	Май
16:30	США	Индекс потребительских цен (м/м)	Май
16:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Май

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▼ 115,37	-146	-197	141
Спред Россия 30	▲ 170,00	31	-	-
Россия, 2042	▼ 102,13	-280	-401	299
UST 10	▼ 2,60	-4	-1	7
UST 30	▼ 3,40	-7	-4	5
Германия 10	▼ 1,35	-4	-3	-247
Италия 10	▼ 2,78	-1	8	238
Испания 10	▲ 2,67	3	10	247

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 271,88	0,86	1,56	-1,67
Brent, долл./барр.	▲ 112,88	2,21	2,44	2,37
Серебро, долл./унц	▲ 19,67	2,41	3,10	1,53
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 809,25	-0,97	-4,07	4,69
Медь, долл./т	▼ 6 718,50	-0,36	0,45	-2,96
Никель, долл./т	▲ 18 561,00	1,90	-1,43	-2,21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,36	0,25	-0,12	-0,96
USD/JPY	▼ 101,85	-0,11	-0,66	0,38
RUR/USD, ЦБ	▲ 34,65	0,81	0,96	-0,29
RUR/EUR, ЦБ	▲ 47,02	1,05	0,81	-1,25
Бивалютная корзина	▲ 40,22	0,92	0,88	-0,79

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,50	8,47	8,45	8,46
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,54	8,50	8,47	8,67
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,74	8,72	8,72	8,85
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,15	0,15	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,23	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

На внешних площадках преобладали негативные настроения из-за событий в Ираке и провала переговоров по газу. Неплохая статистика по США не смогла оказать существенно поддержки. Промпроизводство в мае выросло на 0,6% вместо ожидавшихся 0,5%. Индекс производственной активности Нью-Йорка вырос в июне с 19,10 до 19,28 пунктов, хотя ожидалось снижение до 15. Примечательно, что рост отмечался в компонентах, отражающих состояние экономики: новые заказы выросли с 10,44 до 18,36 пунктов, продолжительность рабочей недели увеличилась с 2,2 до 9,68 пунктов.

Сегодня в центре внимания будет новая порция статданных по США. Однако в свете событий в Ираке и предстоящего заседания ФРС данные макростатистики могут оказаться незамеченными.

Европейские площадки снизились накануне на 0,65% по индексу Euro Stoxx 50 и на 0,29% по DAX. Американские индексы продемонстрировали высокую волатильность и закрылись лишь в небольшом плюсе. Dow Jones прибавил 0,03%, S&P – 0,08%. Treasuries торговались вблизи своих прежних уровней. Доходность UST5 составила 1,7%, UST10 – 2,6%, UST30 – 3,4%.

Российский рынок валютных облигаций начал неделю снижением из-за событий в Ираке и провала переговоров по газу. Евробонды потеряли в среднем по 0,7-1%. Займы ВЭБ-20, -25 потеряли по 120-165 б.п., Вымпелком-18, -21, -23 – по 100-120 б.п., Газпром-20, -22, -25 – по 75-100 б.п. Россия-43 упал на 130 б.п., опустившись до 105,1% от номинала, Россия-23 – на 115 б.п. до 101,9% от номинала.

Внешний фон для отечественного рынка складывается умеренно негативным. В первую очередь, давление оказывают обострение ситуации в Ираке и газовый конфликт с Украиной.

Иван Манаенко, Анна Соболева  
bonds@veles-capital.com

## Внутренний рынок

ЦБ оставил ставки без изменений, пригрозив их повышением в "среднесрочной перспективе". По итогам очередного заседания Банк России оставил все процентные ставки по своим инструментам без изменений, в том числе ключевую ставку — на уровне 7,50% годовых. При этом регулятор пригрозил повышением ключевой ставки в случае превышения темпами инфляции запланированных уровней «в среднесрочной перспективе». Напомним, что в предыдущий раз, когда ставка была повышена до 7,50%, регулятор лишь отметил, что не намерен снижать ключевую

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-0,51	-
UST 5	1,70	99,07	0,34	-1,56
UST 10	2,60	99,15	-0,63	5,47
UST 30	3,40	99,60	-1,76	32,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



ставку в ближайшие месяцы.

В мае ЦБ отмечал, что вероятность превышения инфляцией целевого уровня в 5,0% по итогам 2014 г. «значительно увеличилась», рассчитывая тем не менее на замедление роста потребительских цен во втором полугодии. В этот раз регулятор посчитал, что замедление инфляции до целевого уровня 5,0% в 2014 г. «маловероятно», несмотря на по-прежнему ожидаемое им замедление темпов инфляции во втором полугодии. Как и ранее, ЦБ рассчитывает на снижение инфляции до целевых уровней «в среднесрочной перспективе», однако на этот раз регулятор подчеркнул риски невыполнения установленных ориентиров в указанный срок.

Мы по-прежнему полагаем, что в настоящее время риски ужесточения текущей денежно-кредитной политики выглядят гораздо весомее вероятности смягчения. Риторика ЦБ на последних заседаниях позволяет предположить, что снижение ставок рынок может не увидеть вплоть до 2015 г., и сохранение текущих уровней процентной политики без дальнейшего повышения ставок до конца года можно рассматривать в качестве «позитивного» сценария.

Непосредственно на денежном рынке вчера совокупный уровень ликвидности изменился несущественно: отток ликвидности на уплату обязательных страховых платежей, открывших налоговый период, банки компенсировали валютными свопами с ЦБ, задолженность по которым превысила 200 млрд руб. Индикативная ставка MosPrime о/п отреагировала на вчерашние платежи ростом на 3 б.п. (8,50% годовых).

Российский долговой рынок остро отреагировал на провал переговоров по газу. ОФЗ потеряли в первый торговый день недели снижением на 15-100 б.п., доходность взлетела на 2-16 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ЛокоБанк БО-2, РСХБ-8, Промсвязьбанк БО-7.

Газовый конфликт с Украиной и военные действия в Ираке продолжают оказывать давление на российский рынок.

Индекс корп. облигаций ММВБ



Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
bonds@veles-capital.com



## Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски  
Ломбард – банковские выпуски  
Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)  
Ликвидные рублевые выпуски  
High Yield

### Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

### Корпоративные облигации

Нефть и газ

Пищевая промышленность и С/Х

Электроэнергетика

Строительство и недвижимость

Связь

Ипотечные компании:

Транспорт

Финансовые и лизинговые компании:

Торговля

Госбанки:

Машиностроение

Банки с участием иностранного капитала

Металлургия

Топ-30 банков по активам:

Горнодобывающая промышленность

Прочие банки

Промышленность (прочее)

### Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $\geq$  BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $<$  BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $\geq$  BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $<$  BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2014 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



## Управление по работе с долговыми обязательствами

---

Евгений Шиленков  
Директор департамента активных операций  
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов  
Заместитель начальника управления  
департамента активных операций  
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко  
Начальник управления  
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко  
Зам. начальника управления  
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук  
Начальник отдела по работе с облигациями  
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова  
AShemetova@veles-capital.ru  
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова  
Специалист по работе с облигациями  
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов  
Специалист по работе с еврооблигациями  
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов  
Начальник отдела по работе с векселями  
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова  
Специалист по работе с векселями  
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина  
Специалист по работе с векселями  
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук  
специалист по работе с векселями  
TKovalchuk@veles-capital.ru

## Аналитический департамент

---

Иван Манаенко  
Директор департамента  
IManaenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков  
Металлургия, Машиностроение  
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика  
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
аналитик долговых рынков  
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина  
Потребительский сектор  
YFrumkina@veles-capital.ru

---

Россия, Москва, 123610,  
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18  
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989  
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20  
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251  
www.veles-capital.ua